

## 北京银行(601169.SH)

## 业绩稳健增长，息差降幅趋缓

## 推荐（维持）

股价：5.25元

## 主要数据

行业	银行
公司网址	www.bankofbeijing.com.cn
大股东/持股	ING BANK N.V./13.03%
实际控制人	
总股本(百万股)	21,143
流通A股(百万股)	21,143
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	1,110
流通A股市值(亿元)	1,110
每股净资产(元)	12.29
资产负债率(%)	91.4

## 行情走势图



## 相关研究报告

【平安证券】北京银行(601169.SH)\*季报点评\*营收表现亮眼，资产负债结构优化持续\*推荐2024.04.30

## 证券分析师

袁喆奇  
投资咨询资格编号  
S1060520080003  
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

## 研究助理

许淼  
一般证券从业资格编号  
S1060123020012  
XUMIAO533@pingan.com.cn



## 事项：

北京银行发布2024年半年报，上半年实现营业收入355亿元，同比增长6.4%，实现归母净利润146亿元，同比增长2.4%。截至2024年半年末，公司总资产规模达到3.95万亿元，较年初增长5.25%，贷款总额2.17万亿元，较年初增长7.56%，存款总额2.234万亿元，较年初增长13.2%。

## 平安观点：

■ **业绩增长稳健，利息收入增速回升。**北京银行2024年上半年归母净利润同比增长2.4%，增速较1季度收窄2.6个百分点，整体保持稳健。从驱动因子看，上半年营收增速较1季度有所收敛，同比增速从1季度7.9%降至6.4%，是导致盈利放缓的主要因素，其中，由于2季度来自债市投资收益的贡献降低，整体非息收入增速较1季度收窄14个百分点至13%，是对营收边际影响最大的因素。值得注意的是，北京银行上半年净利息收入增长表现改善，上半年同比增长3.8%（vs1季度1.9%），预计主要源自息差下行压力的趋缓。中收方面，公司上半年手续费收入同比负增16.9%，与1季度基本持平，同行业趋势一致，整体依然受到财富管理市场增长乏力与去年下半年落地的保险代销费率调整的滞后影响。

■ **息差降幅趋缓，关注负债成本管控。**北京银行2024年上半年净息差1.47%（vs2013年1.54%），延续下行趋势，我们按期初期末余额测算公司2季度单季年化净息差1.34%，环比下降3BP，降幅有所趋缓。从结构来看，公司息差收窄主要受到资产端拖累，上半年生息资产收益率较23年下降9BP至3.58%，其中贷款的降幅达到18BP，LPR调降以及居民及企业有效信贷需求不足仍是主要压制因素。在此背景下，北京银行负债端加大管控力度，存款付息率较23年下降了8BP至1.88%，取得一定成效。从规模来看，公司上半年资产增速较1季度末回落2.6个百分点至8.6%，主要受贷款增速下行的影响，贷款规模2季度同比增速较1季度回落2个百分点至9.6%，存款端方面，2季度存款增长加快，季度环比增长7.42%，拉动同比增速提升3.7个百分点至13.0%，考虑到资产端定价仍有下行压力，后续负债成本的管控仍是公司息差管理的关键。

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业净收入(百万元)	66,236	66,674	68,062	72,046	77,695
YOY(%)	0.0	0.7	2.1	5.9	7.8
归母净利润(百万元)	24,760	25,624	26,791	28,245	30,085
YOY(%)	11.4	3.5	4.6	5.4	6.5
ROE(%)	11.1	10.7	10.4	10.2	10.1
EPS(摊薄/元)	1.17	1.21	1.27	1.34	1.42
P/E(倍)	4.5	4.3	4.1	3.9	3.7
P/B(倍)	0.48	0.45	0.42	0.39	0.36

- **不良率环比持平，拨备保持平稳。**北京银行 2024 年上半年末不良率 1.31%，与 1 季度持平，不过从前瞻指标来看，关注率较年初上升 9BP 至 1.87%，逾期 90 天以上贷款偏离度也较年初提升 5.5 个百分点至 86.4%。我们判断前瞻指标的波动与零售整体资产质量压力的上升有关，存在行业共性，但整体波动幅度仍在可控范围之内。拨备方面，公司拨备覆盖率和拨贷比环比小幅下降 5pct/7BP 至 208%/2.72%，依旧保持相对充足。
- **投资建议：零售转型持续推进，资产质量趋势向好。**公司自成立以来深耕北京区域，拥有首都经济和政府客户的资源禀赋，2023 年末公司存贷款规模位于北京市管金融企业首位。2022 年以来，北京银行持续深化零售转型，收入和资产结构明显优化。随着存量风险的不断出清，历史包袱的不断抖落叠加经济恢复下的市场需求恢复，预计公司未来业绩有望持续改善。我们维持公司 24-26 年盈利预测，预计公司 24-26 年 EPS 分别为 1.27/1.34/1.42 元，对应盈利增速分别为 4.6%/5.4%/6.5%。目前公司股价对应 24-26 年 PB 分别为 0.42x/0.39x/0.36x，估值安全边际充分，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

图表1 北京银行 2024 年半年报核心指标

	百万元	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024H1
利润表 (累计)	营业收入	16,403	33,414	49,739	66,711	17,690	35,544
	YoY	-6.9%	-1.6%	-3.2%	0.7%	7.8%	6.4%
	利息净收入	12,534	24,591	37,545	50,350	12,774	25,536
	YoY	-3.4%	-3.9%	-3.8%	-2.2%	1.9%	3.8%
	中收收入	1,382	2,508	3,358	3,752	1,159	2,083
	YoY	-53.1%	-41.4%	-41.6%	-46.9%	-16.1%	-16.9%
	信用减值损失	3,111	8,632	12,605	18,443	3,843	9,504
	YoY	-37.9%	-22.1%	-26.4%	-11.5%	23.5%	10.1%
	拨备前利润	11,709	24,629	34,206	46,460	12,816	25,972
	YoY	-13.3%	-6.2%	-11.7%	-2.9%	9.5%	5.5%
利润表 (单季)	归母净利润	7,493	14,238	20,233	25,624	7,864	14,579
	YoY	1.9%	4.9%	4.5%	3.5%	5.0%	2.4%
	营业收入	16,403	17,011	16,325	16,972	17,690	17,854
资产负债表	YoY	-6.9%	4.2%	-6.4%	14.0%	7.8%	5.0%
	归母净利润	7,493	6,745	5,995	5,391	7,864	6,715
	YoY	1.9%	8.4%	3.6%	-0.1%	5.0%	-0.4%
	总资产	3,502,325	3,632,454	3,672,418	3,748,679	3,894,665	3,945,656
	YoY	11.5%	13.5%	15.3%	10.6%	11.2%	8.6%
	贷款总额	1,899,077	1,977,695	1,993,267	2,015,552	2,119,958	2,167,886
	YoY	8.6%	11.3%	13.5%	12.1%	11.6%	9.6%
	公司贷款		1,156,307		1,169,317		1,298,741
	占比		58%		58%		60%
	零售贷款		670,435		702,581		714,954
	占比		34%		35%		33%
	票据贴现		150,953		143,654		154,191
	占比		8%		7%		7%
	存款总额	1,995,038	2,072,546	2,070,180	2,069,791	2,180,732	2,342,569
YoY	8.3%	11.5%	10.7%	8.2%	9.3%	13.0%	
财务比率 (%)	活期存款		837,243		734,488		795,294
	占比		40%		35%		34%
	定期存款		1,078,188		1,187,350		1,354,738
	占比		52%		57%		58%
	净息差		1.54		1.54		1.47
贷款收益率		4.21		4.19		4.03	
存款成本率		1.96		1.97		1.88	
成本收入比	27.44	24.89	27.98	28.88	26.41	25.63	
ROE (年化)	12.77	11.58	11.05	9.32	12.39	10.98	
资产质量指标 (%)	不良率	1.36	1.34	1.33	1.32	1.31	1.31
	关注率		1.50		1.78		1.87
	拨备覆盖率	217.01	217.65	215.23	216.78	213.13	208.16
资本充足指标 (%)	拨贷比	2.96	2.91	2.86	2.86	2.79	2.72
	核心一级资本充足率	9.55	9.19	9.25	9.21	9.11	9.15
	一级资本充足率	12.76	12.27	12.28	12.18	11.95	11.99
	资本充足率	13.94	13.46	13.46	13.37	13.12	13.11

资料来源: Wind, 公司公告, 平安证券研究所

注: 非特别说明外, 上图金额相关数据单位为百万元;

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
贷款总额	2,022,392	2,244,855	2,469,340	2,716,274
证券投资	1,275,806	1,443,951	1,634,257	1,849,644
应收金融机构的款项	258,050	258,107	258,164	258,221
生息资产总额	3,664,168	4,068,158	4,496,996	4,974,377
<b>资产合计</b>	<b>3,748,679</b>	<b>4,161,987</b>	<b>4,600,716</b>	<b>5,089,107</b>
客户存款	2,101,031	2,311,134	2,519,136	2,745,858
计息负债总额	3,358,632	3,757,596	4,179,546	4,648,929
<b>负债合计</b>	<b>3,420,447</b>	<b>3,816,955</b>	<b>4,234,813</b>	<b>4,700,975</b>
股本	21,143	21,143	21,143	21,143
<b>归母股东权益</b>	<b>326,915</b>	<b>343,647</b>	<b>364,434</b>	<b>386,575</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>328,232</b>	<b>345,032</b>	<b>365,902</b>	<b>388,132</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>3,748,679</b>	<b>4,161,987</b>	<b>4,600,716</b>	<b>5,089,107</b>

资产质量

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
NPLratio	1.32%	1.30%	1.28%	1.27%
NPLs	26,571	29,183	31,608	34,497
拨备覆盖率	217%	208%	200%	192%
拨贷比	2.86%	2.71%	2.56%	2.43%
一般准备/风险加权资	2.20%	2.09%	1.97%	1.86%
不良贷款生成率	0.82%	0.82%	0.82%	0.82%
不良贷款核销率	-0.78%	-0.70%	-0.72%	-0.71%

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	50,350	51,926	55,909	61,380
净手续费及佣金收入	3,752	3,564	3,564	3,743
营业净收入	66,674	68,062	72,046	77,695
营业税金及附加	-850	-868	-918	-990
拨备前利润	46,460	47,429	50,211	54,155
计提拨备	-18,443	-18,136	-19,328	-21,261
税前利润	28,017	29,293	30,883	32,894
<b>净利润</b>	<b>25,732</b>	<b>26,904</b>	<b>28,364</b>	<b>30,211</b>
<b>归母净利润</b>	<b>25,624</b>	<b>26,791</b>	<b>28,245</b>	<b>30,085</b>

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营管理</b>				
贷款增长率	12.2%	11.0%	10.0%	10.0%
生息资产增长率	11.1%	11.0%	10.5%	10.6%
总资产增长率	10.6%	11.0%	10.5%	10.6%
存款增长率	8.0%	10.0%	9.0%	9.0%
付息负债增长率	11.4%	11.9%	11.2%	11.2%
净利息收入增长率	-2.2%	3.1%	7.7%	9.8%
手续费及佣金净收入增长	-46.9%	-5.0%	0.0%	5.0%
营业净收入增长率	0.7%	2.1%	5.9%	7.8%
拨备前利润增长率	-3.1%	2.1%	5.9%	7.9%
税前利润增长率	3.7%	4.6%	5.4%	6.5%
归母净利润增长率	3.5%	4.6%	5.4%	6.5%
非息收入占比	5.6%	5.2%	4.9%	4.8%
成本收入比	28.9%	28.9%	28.9%	28.9%
信贷成本	0.96%	0.85%	0.82%	0.82%
所得税率	8.2%	8.2%	8.2%	8.2%
<b>盈利能力</b>				
NIM	1.54%	1.43%	1.39%	1.38%
拨备前 ROAA	1.30%	1.20%	1.15%	1.12%
拨备前 ROAE	14.6%	14.1%	14.2%	14.4%
ROAA	0.72%	0.68%	0.64%	0.62%
ROAE	10.7%	10.4%	10.2%	10.1%
<b>流动性</b>				
贷存比	96.26%	97.13%	98.02%	98.92%
贷款/总资产	53.95%	53.94%	53.67%	53.37%
债券投资/总资产	34.03%	34.69%	35.52%	36.35%
银行同业/总资产	6.88%	6.20%	5.61%	5.07%
<b>资本状况</b>				
核心一级资本充足率	9.21%	8.97%	8.76%	8.54%
资本充足率(权重法)	13.37%	12.72%	12.15%	11.61%
加权风险资产(¥,mn)	2,619,504	2,908,315	3,214,891	3,556,169
RWA/总资产	69.9%	69.9%	69.9%	69.9%

资料来源：wind、平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

### 深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

### 北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层